

# Global Weekly Commentary

28 NOV 22

**“China Covid Unrest”**

# Market Summary

## What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones และ S&P500 ทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่า Nasdaq ปรับตัวบวกประมาณ 1%-2% โดยในช่วงกลางสัปดาห์มีการเผยแพร่รายงานการประชุมของ fed แสดงถึงความเป็นได้ที่ fed จะเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ย ในอัตราที่ช้าลง ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเร็วๆ นี้ **ราคาน้ำมันดิบสหรัฐฯปรับตัวลดลงเกือบ 5%** หลังจากวันศุกร์มีการรายงานสต็อกน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับชีพพลายทั่วโลกหยุดชะงักเพิ่มขึ้น หลังจำนวนผู้ติดเชื้อโควิดในจีนเพิ่มขึ้นในหัวเมืองใหญ่ๆ **ในฝั่งด้านตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวบวก ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวผสมผสาน**

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ ในฝั่งสหรัฐฯ ติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm payrolls) , ก้อยแถลงของประธาน fed สาขาเซนต์หลุยส์ และ นิวยอร์ก และตัวเลขค้าปลีกหลังจากผ่านพ้นช่วงวันหยุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา **ในฝั่งยุโรป** ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ (Eurozone CPI) และ **ฝั่งจีน** ติดตามตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI)

	Indices	Close 25/11/22	1w chg.
US	S&P500	4,026.12	1.53%
	Dow Jones	34,347.03	1.78%
	Nasdaq	11,226.36	0.72%
EU	Stoxx600	440.73	1.71%
	DAX	14,541.38	0.76%
Asia	CSI300	3,775.78	-0.68%
	HSI	17,573.58	-2.33%
	Nikkei225	28,283.03	1.37%



# What are we watching?

## S&P 500 FOURTH QUARTER RALLIES AFTER MORE THAN 20% DROPS JAN-SEPT

YEAR ↕	JAN-SEPT % CHANGE ↕	FOURTH QUARTER PERFORMANCE ↕
1962	-21.36%	12.14%
1974	-34.86%	7.90%
2001	-21.16%	10.29%
2002	-28.99%	7.92%
2008	-20.57%	-22.56%

Source: Canaccord Genuity

### ข้อมูลในอดีตสะท้อนการปรับตัวขึ้นตลาดในไตรมาส 4 ใกล้จะสิ้นสุดแล้ว

- ทางด้าน Canaccord Genuity ให้มุมมองเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยมองว่าภายในสิ้นปีนี้ ดัชนี S&P500 ไม่น่าจะปรับตัวขึ้นไปได้มากกว่านี้มากนักแล้ว
- โดยสถานการณ์ตลาดหุ้นสหรัฐฯตั้งแต่ต้นปีถูกกดดันจากเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย แต่หลังจากนั้นในเดือนพฤศจิกายนตลาดมีการฟื้นตัวขึ้นจากการเปิดเผยตัวเลขดัชนีราคาสินค้าผู้บริโภค (CPI) ของเดือนตุลาคม ที่มีการปรับตัวขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ สร้างความหวังให้กับนักลงทุนที่มองว่าเฟดจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ช้าลง จากเงินเฟ้อที่โตน้อยกว่าคาด
- ทางด้าน Tony Dwyer หัวหน้านักกลยุทธ์ของ Canaccord Genuity คาดการณ์จากข้อมูลในอดีต ที่สะท้อนถึงผลตอบแทนของตลาดหุ้นที่มีการปรับตัวลงใน 9 เดือนแรก จะสามารถปรับขึ้นได้ในไตรมาสสุดท้าย โดยจะสามารถปรับตัวขึ้นได้มากที่สุดประมาณ 12% เมื่อเทียบกับข้อมูลในอดีตที่ผ่านมา
- ซึ่งสำหรับไตรมาสนี้ ดัชนี S&P500 มีการปรับตัวขึ้นมาประมาณ 10% จากราคาปิดเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ฟื้นตัวจากผลตอบแทน 9 เดือนแรกที่ติดลบไป 24.8%

Source: Bloomberg, CNBC, Reuters, Investing.com, Goldman Sachs

# What are we watching?

## GOLDMAN'S OVERWEIGHT SECTORS

SECTOR ↕	CURRENT S&P 500 WEIGHT ↕	YEAR-TO-DATE RETURN ↕	CONSENSUS '23 SALES GROWTH ↕	CONSENSUS '23 EPS GROWTH ↕	FY2 P/E ↕
CONSUMER DURABLES & APPAREL	1%	-34%	-3%	-17%	11x
CONSUMER STAPLES	7%	-1%	5%	6%	19x
ENERGY	5%	72%	-8%	-12%	10x
HEALTH CARE	15%	-3%	3%	-4%	16x
TELECOMMUNICATION SERVICES	1%	-5%	-2%	3%	8x

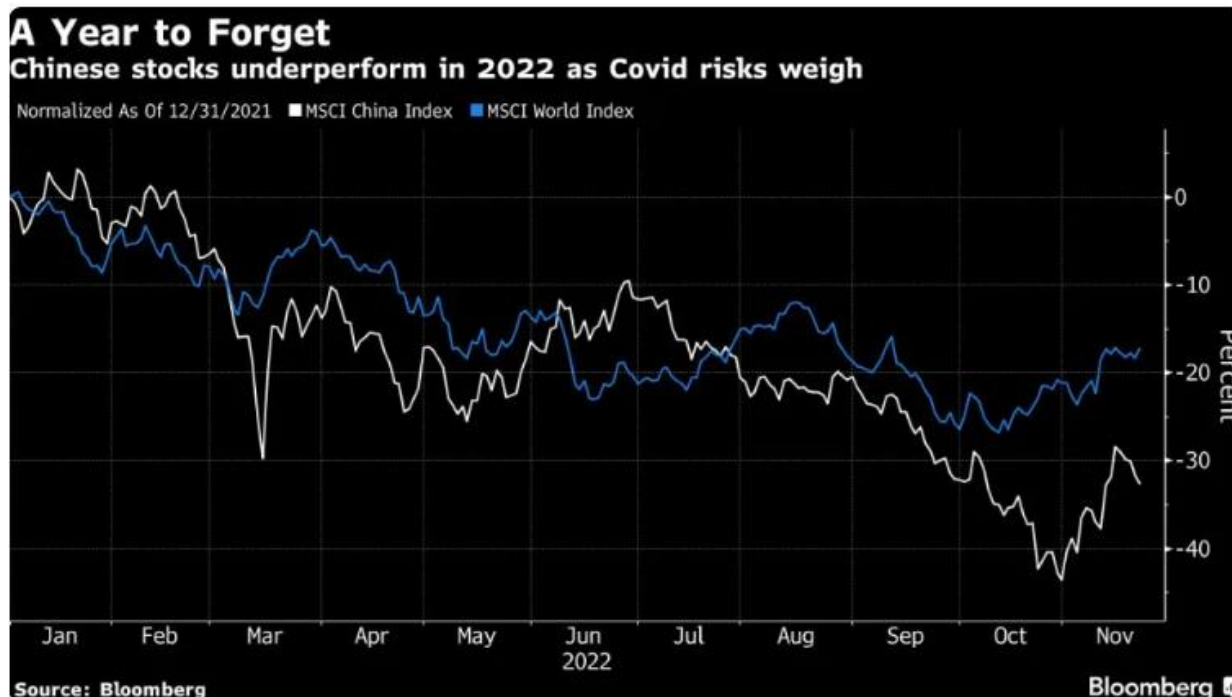
## Goldman Sachs ให้มุมมองตลาดสำหรับปี 2023

- GS คาดการณ์การเติบโตกำไรของตลาดในปี 2023 จะค่อนข้างทรงตัวเทียบกับปีนี้ โดยทาง David Kostin หัวหน้านักกลยุทธ์ในตลาดสหรัฐฯ คาดว่า EPS ของ S&P 500 ในปีหน้าจะอยู่ที่ \$224 และเมื่อเทียบกับ P/E ratio ที่ให้ไว้ที่ 17x เท่าเดิม จะทำให้สิ้นปี 2023 ดัชนีจะอยู่ที่ประมาณ 4,000 จุด หรือมีอภัพไซด์จากราคาปิดเมื่อวันจันทร์ที่ผ่าน มาประมาณเพียง 1%
- อย่างไรก็ตามเขามองว่าการเคลื่อนไหวของตลาดจะไม่ได้เคลื่อนไหวเป็นแนวทางเดียว ตลอดทั้งปี โดยมองว่าช่วง 3 เดือนแรกดัชนี S&P500 จะปรับตัวลงไปอยู่ที่ประมาณ 3,600 จุดก่อนที่ตลาดจะมีการรีบาวนด์กลับมาหลังจาก FED สิ้นสุดมาตรการที่เข้มงวด และนักลงทุนหันมาโฟกัสกับการเติบโตในปี 2024 แทน ซึ่งทั้งหมดนี้อยู่บน สมมุติฐานของเศรษฐกิจสหรัฐฯปรับตัวแบบ soft landing แต่ถ้าสุดท้ายแล้วสถานการณ์เลวร้ายกว่านั้น และเศรษฐกิจปรับตัวเข้าสู่ hard landing เขามองว่าตลาดจะสามารถลงไปได้ถึงที่ 3,150 จุด
- Goldman จึงแนะนำจัดพอร์ตที่เน้นไปในกลุ่ม Defensive เนื่องจากจะมีความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ โดยแนะนำ Overweight หุ้ในกลุ่ม Consumer Staple และ Healthcare ที่มีแนวโน้มจะ Outperform ท่ามกลางการเติบโตที่ช้า และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น รวมถึงยังชอบหุ้ในกลุ่มพลังงานเนื่องจากข้อมูลในอดีตบ่งชี้ว่าในช่วงที่เกิด Stagflation หุ้ในกลุ่มนี้จะสามารถ Outperform ได้ นอกจากนั้นยังแนะนำ Overweight หุ้ในกลุ่ม Telecommunication Service ด้วย

# What are we watching?

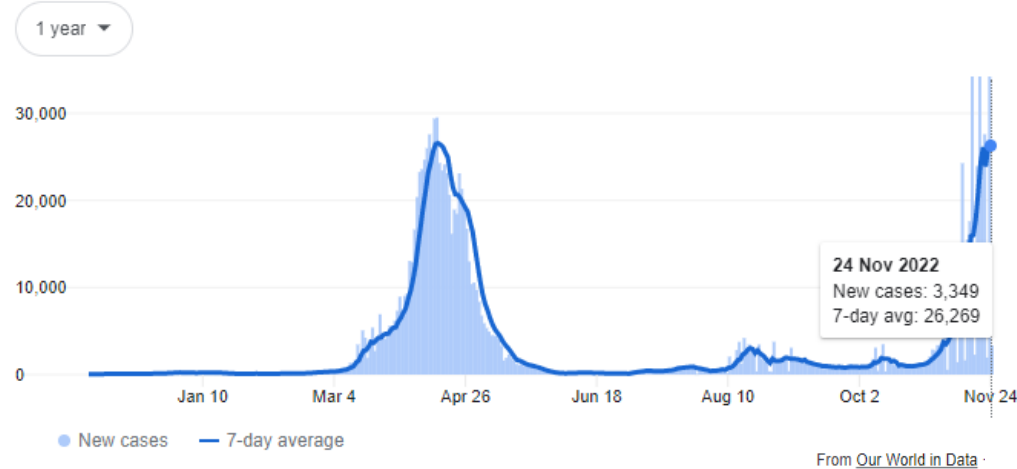
## Goldman Sachs ให้มุมมองตลาดสำหรับปี 2023

- Michael Hartnett ของทาง Bank of America เป็นรายล่าสุดที่มีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้นจีนมากขึ้น ตามความเห็นของนักวิเคราะห์หลายๆเจ้าที่มีการปรับมุมมองที่ดีขึ้นมาก่อนหน้านี้ โดยทาง Bank of America แนะนำลงทุนหุ้นจีนในปี 2023
- ทาง Hartnett ตั้งข้อสังเกตว่าเศรษฐกิจจีนจะกลับมาเฟื่องฟูอีกครั้งหลังจากเปิดเมือง เนื่องจากครัวเรือนในจีนมีส่วนการออมเงินปริมาณมากในปัจจุบัน
- มุมมองของ Harnett สอดคล้องกับนักวิเคราะห์รายอื่นๆ ที่เมื่อเร็วๆนี้ได้มีการปรับมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นจีนกันมากขึ้น อย่างเช่นทาง Citigroup ที่มองว่าจุดเปลี่ยนของ Covid Zero รวมทั้งการสนับสนุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ จะสามารถยกระดับผลกำไรให้บริษัทต่างๆได้ เช่นเดียวกับ Morgan Stanley มีการปรับราคาเป้าหมายของหุ้นในประเทศจีนเพิ่มขึ้น
- ตามข้อมูลของ Hartnett แนะนำให้ทยอยลดสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีในปี 2023 ถึงแม้ว่าดัชนี Nasdaq 100 จะปรับตัวลดลงไปกว่า 28% ในปีนี้แล้วก็ตาม เนื่องจากมองว่าหุ้นในกลุ่มนี้จะถูกกดดัน จากภาวะของนโยบายการเงินที่เข้มงวด ในขณะที่บริษัทอาจจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากกฎระเบียบที่มากขึ้นตามมาด้วย



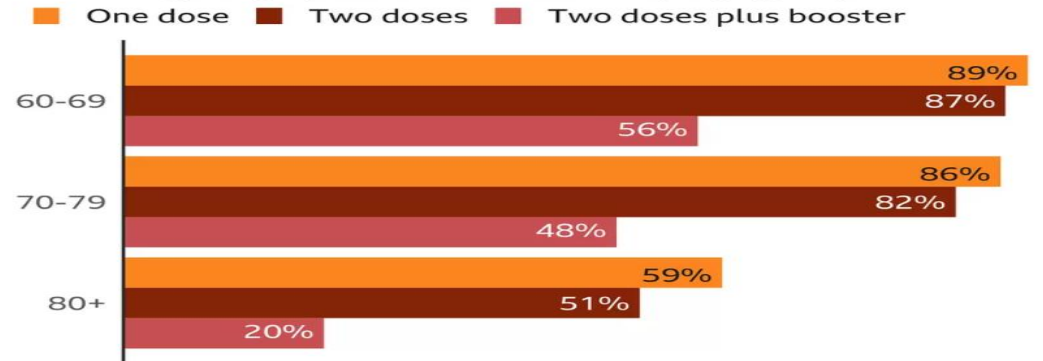
# What are we watching?

China (Mainland)



## Lower vaccination levels in China's over-80s

Percentage of population vaccinated by age group and dose



Source: Chinese National Health Commission

B B C

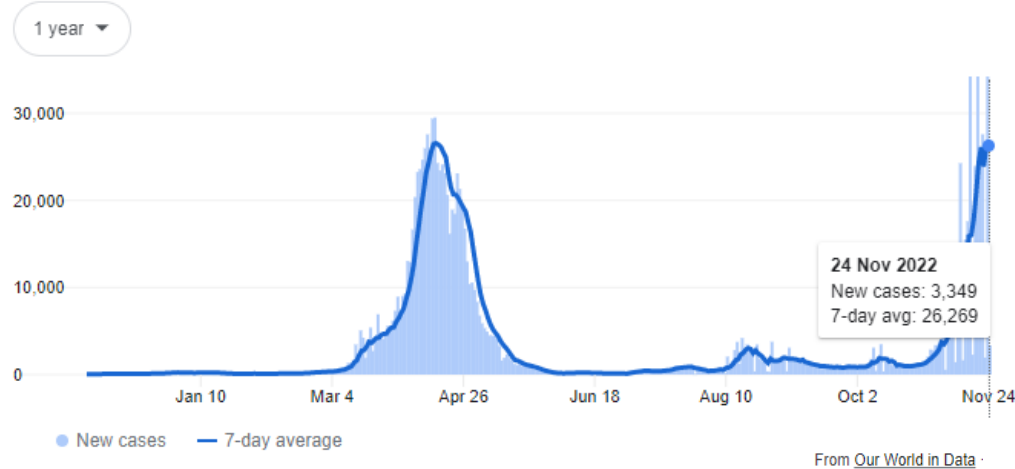
## อัปเดตสำหรับสถานการณ์โควิดในจีน

- การติดเชื้อ COVID-19 รายวันของจีนพุ่งขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เกินระดับสูงสุดครั้งก่อนในเดือนเมษายน จีนมีการรายงานผู้ป่วยรายใหม่ 29,754 รายในวันพุธมากกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ 28,973 รายที่บันทึกไว้ในกลางเดือนเมษายน ขณะที่เมืองศูนย์กลางทางการเงินอย่างเซี่ยงไฮ้อยู่ท่ามกลางการปิดเมืองอันแสนทรหดนาน 2 เดือน ซึ่งทำให้ประชาชนต้องดิ้นรนเพื่อเข้าถึงอาหารและบริการทางการแพทย์
- เมืองต่างๆ กำลังเพิ่มความพยายามในการตรวจสอบอีกครั้ง และมีการสร้างโรงพยาบาลชั่วคราวเพื่อกักตัวผู้ติดเชื้อที่เพิ่มจำนวนขึ้นเรื่อยๆ แม้ว่าจะไม่มีการประกาศล็อกดาวน์ทั่วเมือง แต่ข้อจำกัดที่แพร่หลายทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักมากขึ้นเรื่อยๆ ถึงแม้ทางการจะให้คำมั่นที่จะตอบสนองให้ตรงจุดและก่อนจะการใช้ชีวิตให้น้อยที่สุดก็ตาม
- อย่างไรก็ตาม สถานการณ์บางอย่าง Disneyland ในเซี่ยงไฮ้ จะกลับมาเปิดให้บริการอีกครั้งในวันศุกร์นี้ หลังจากปิดไปนานกว่า 3 สัปดาห์ หลังจากพบผู้ติดเชื้อจากสวนสนุก
- ในด้านสื่อของรัฐยังคงแสดงความเห็นเกี่ยวกับความพยายามด้านโควิดอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดทางสื่อ People's Daily กล่าวว่า การผลักดันให้เกิดการเติบโตอย่างมีคุณภาพคือ "ความสำคัญลำดับต้นๆ" เป็นไปพร้อมกับการป้องกันการแพร่ระบาดของโรค เช่นเดียวกับทางฝั่งพรรคคอมมิวนิสต์ที่กล่าวว่าประเทศจำเป็นต้องหลีกเลี่ยงข้อจำกัดที่มากเกินไป

Source: Bloomberg, CNBC, Reuters, Investing.com, Goldman Sachs

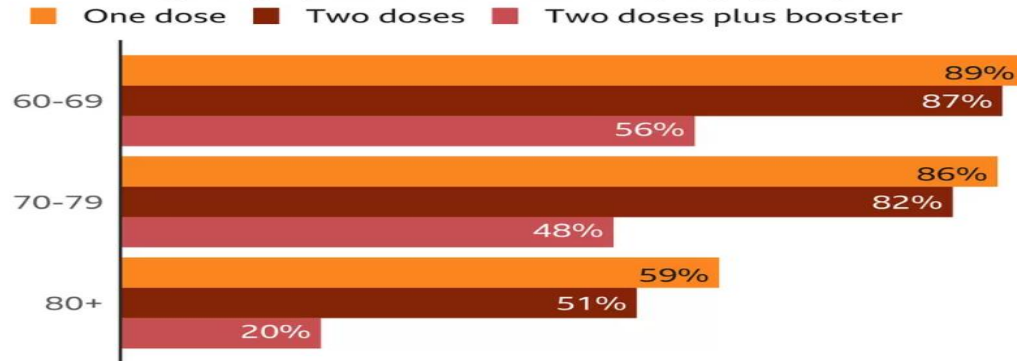
# What are we watching?

China (Mainland)



## Lower vaccination levels in China's over-80s

Percentage of population vaccinated by age group and dose



Source: Chinese National Health Commission

B B C

## อัปเดตสำหรับสถานการณ์โควิดในจีน

- ทาง Reuters มีการรายงานว่าเมื่อช่วงวันอาทิตย์ที่ผ่านมีการปะทะกันระหว่างทางตำรวจกับผู้ชุมนุม หลังจากฝูงชนมีการรวมตัวกันประท้วงจากความไม่พอใจต่อมาตรการที่เข้มงวดในการควบคุมโควิด ซึ่งเป็นการชุมนุมต่อเนื่องเป็นวันที่สาม และขยายไปในหลายเมือง หลังจากเกิดเห็นไฟไหม้ในเขตที่มีการล็อกดาวน์ และมีผู้เสียชีวิต
- การชุมนุมประท้วงแทบไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนในประเทศจีน นับตั้งแต่ประธานาธิบดี Xi Jinping เข้ามามีอำนาจกว่า 10 ปี แต่เนื่องจากความไม่พอใจต่อมาตรการควบคุมโควิดเป็นระยะเวลาเกือบ 3 ปี ที่ส่งผลต่อการใช้ชีวิตและเศรษฐกิจของประเทศ โดยมีการประท้วงในเมืองต่างๆ ทั้ง Wuhan และ Chengdu รวมทั้งนักศึกษาในมหาวิทยาลัยหลายแห่ง ได้มีการรวมตัวประท้วงในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาเช่นเดียวกัน
- การประท้วงนี้เกิดจากเหตุการณ์ในวันพฤหัสบดี ที่มีเหตุการณ์ไฟไหม้ตึกที่พักอาศัยในเมือง Urumqi ที่เป็นเมืองหลักของ Xinjiang และมีการเผยแพร่คลิปวิดีโอ สร้างความไม่พอใจให้กับผู้คนที่มองว่ามาตรการล็อกดาวน์เป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ไฟไหม้นี้คร่าชีวิตผู้คนไป 10 คน

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด